

國際經濟金融情勢（民國101年第4季）

壹、概述

2013年初以來，美國房市持續復甦，歐債危機舒緩，全球經濟緩步復甦；惟3月美國啟動財政自動減支方案，國債上限問題懸而未決，加以日本安倍內閣之超寬鬆貨幣政策的影響等，均為攸關2013年全球經濟成長之風險因素。

國際機構預測2013年全球經濟成長率與2012年相近。IMF 1月預測2013年經濟成長率由2012年之3.2%升為3.5%(表1)；Global Insight 3月之預測數為2.6%，與2012年持平(表1)。

物價方面，由於全球景氣緩步復甦，2013年以來，國際原物料價格走勢溫和，全球通膨

表1 全球經濟成長展望

單位：%

區域別或國別	2011		2012		2013	
					(1)	(2)
全球	3.9	(3.0)	3.2	(2.6)	3.5	2.6
先進經濟體	1.6	(1.5)	1.3	(1.2)	1.4	1.0
OECD國家	1.8	(1.7)	1.4	(1.3)	1.4	1.1
美國	1.8		2.2		2.0	1.8
日本	-0.6		2.0		1.2	0.6
德國	3.0		0.7		0.6	1.0
英國	0.9		0.2		1.0	0.8
歐元區	1.4		-0.6		-0.2	-0.3
四小龍	4.0		1.8		3.2	
台灣	4.07		1.26		3.9	3.6
香港	4.9		1.4		3.5	3.7
新加坡	5.2		1.3		2.9	2.4
南韓	3.7		2.0		3.6	2.0
東協五國	4.5		5.7		5.5	
泰國	0.1		6.4		6.0	4.3
馬來西亞	5.1		5.6		4.7	4.7
菲律賓	3.9		6.6		4.8	5.4
印尼	6.5		6.2		6.3	6.1
越南	5.9		5.0		5.9	5.2
中國大陸	9.3		7.8		8.2	8.1
印度	7.3		5.2		5.9	6.0
其他新興市場暨發展中國家	6.3		5.1		5.5	

註：1. 資料中粗體字表實際值，其餘為預測值。

2. 2011及2012年之經濟成長率，全球及先進經濟體括弧外數字為IMF資料，OECD國家括弧外數字為OECD資料，括弧內數字均為Global Insight資料。

3. 先進經濟體共33個經濟體，包括G7、歐元區、澳、紐及亞洲新興工業經濟體(四小龍)等；其他新興暨發展中國家，為先進經濟體以外國家共149國，包括非洲、中歐及東歐、俄羅斯、中國大陸、印度、東協、中東及中南美洲國家等。

資料來源：

(1)預測值採用IMF World Economic Outlook, October 2012及IMF World Economic Outlook Update, January 2013資料，僅OECD國家採用OECD's Economic Outlook Report, November 2012資料。

(2)預測值採用Global Insight World Overview, March 2013資料。

壓力減輕。Global Insight預測2013年全球通膨率將由2012年之3.2%降為3.0%。

貨幣政策方面，2013年以來，各國續採寬鬆貨幣政策，印度於1月及3月分別調降政策

利率1碼至7.50%，美國、歐元區、加拿大、澳洲、日本、中國大陸、南韓、印尼、泰國及菲律賓等經濟體則維持政策利率不變 (圖1、圖2)。

圖1 先進經濟體政策利率

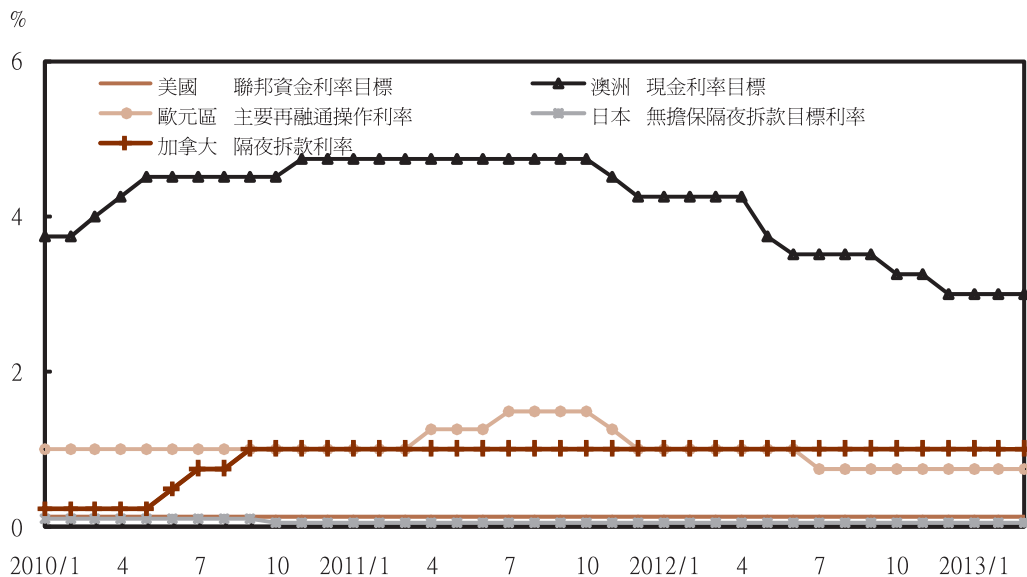
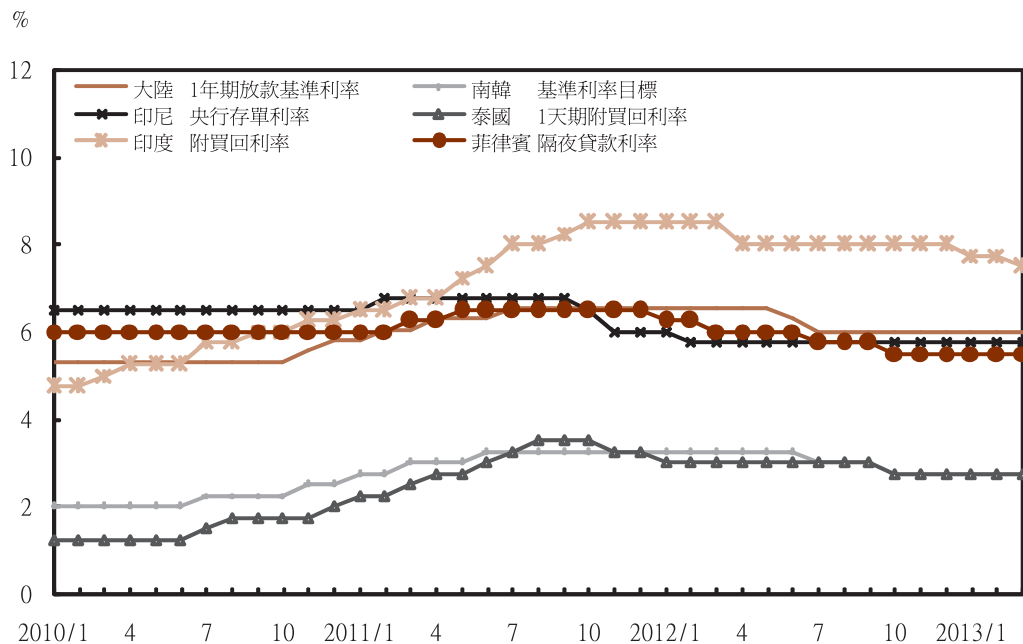


圖2 亞洲新興經濟體之政策利率



貳、美國景氣溫和復甦，貨幣政策維持寬鬆

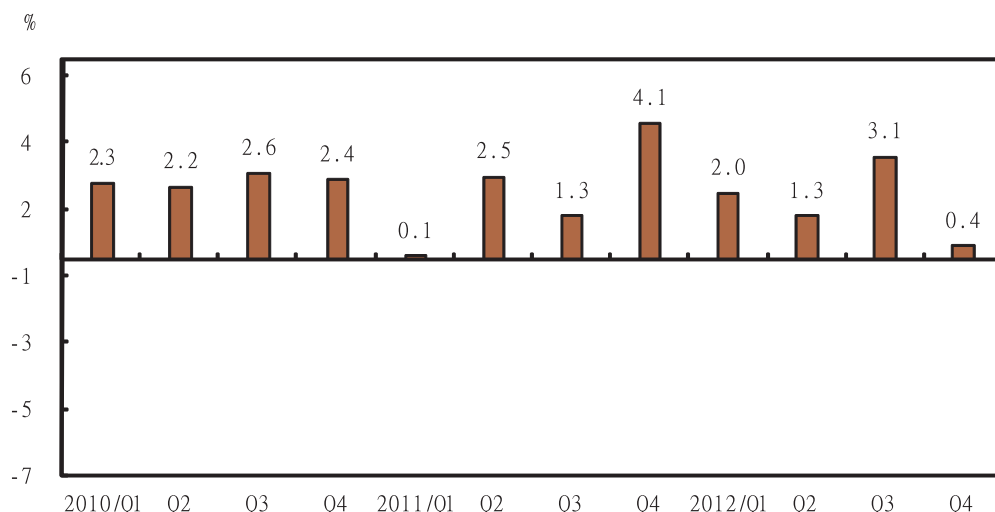
一、經濟溫和成長

2012年第4季美國經濟成長率由第3季之3.1%，大幅降至0.4%(與上季比，換算成年率)(圖3)，主要係政府支出轉呈衰退，以及存貨減少所致。2013年初雖房地產市場持續

復甦，但財政問題仍是攸關經濟前景之主要變數。Global Insight預測2013年經濟成長率為1.8%(低於2012年之2.2%)；近期美國Fed之預測數則為2.3%~2.8%。

根據美國海關貿易統計，2012年第4季

圖3 美國經濟成長率



出口較2011年同期成長1.8%，進口則零成長，全年出、進口分別成長4.5%與3.1%，貿易入超為7,279億美元(表2)，較2011年微增5億美元。2013年1月出口成長2.3%，進口則衰退0.9%，貿易入超為614億美元。

勞動市場方面，2013年2月新增非農就業人數自1月之11.9萬人上升至23.6萬人，失業率亦由1月之7.9%降至7.7%之4年來低點；惟截至3月23日當週初領失業救濟金人數較上週略增1.6萬人至35.7萬人，創2月中以來

高點，顯示就業市場近來的復甦暫時趨緩。

二、通膨溫和

2013年2月CPI年增率由1月之1.6%升至2.0%，主要係能源價格上漲所致；扣除能源與食品之核心CPI年增率則由1月之1.9%略升至2.0%。另外，2月個人消費支出物價指數(PCEPI)年增率為1.3%，與1月持平。Global Insight預測2013年CPI年增率為1.5%，低於2012年之2.1%。

表2 美國重要經濟指標

年 / 月	經濟 成長率 %	失業率 %	工業生產 年增率 %	核心消費者 物價指數 (1982-84=100)	消費者物 價指數 (1982-84=100)	生產者 物價指數 (1982=100)	貿易收支 (百萬美元)
				年增率 %	年增率 %	年增率 %	
2010	2.4	9.6	5.7	1.0	1.6	4.2	-634,896
2011	1.8	8.9	3.4	1.7	3.2	6.0	-727,391
2012	2.2	8.1	3.6	2.1	2.1	1.9	-727,867
2012/ 3	2.0	8.2	3.2	2.3	2.7	2.7	-66,756
4		8.1	4.6	2.3	2.3	1.8	-64,894
5		8.2	4.5	2.3	1.7	0.7	-62,394
6	1.3	8.2	4.4	2.2	1.7	0.8	-56,760
7		8.2	4.2	2.1	1.4	0.6	-57,392
8		8.1	2.8	1.9	1.7	2.0	-58,457
9	3.1	7.8	2.9	2.0	2.0	2.1	-56,815
10		7.9	2.2	2.0	2.2	2.3	-58,415
11		7.8	3.2	1.9	1.8	1.5	-64,875
12	0.4	7.8	2.8	1.9	1.7	1.3	-55,494
2013/ 1		7.9	2.2	1.9	1.6	1.4	-61,351
2		7.7	2.5	2.0	2.0	1.8	

資料來源：Board of Governors of the Federal Reserve System、Bureau of Economic Analysis及 Bureau of Labor Statistics。

三、Fed維持低利率目標不變

為支撐充分就業及物價穩定，2013年3月美國聯邦公開市場委員會決議，每月持續購買400億美元機構房貸擔保證券(Agency MBS)，以及450億美元中、長期公債，並持續以機構債(Agency Debt)及機構房貸擔保證

券到期本金再投資於市場，直到就業前景改善為止。另決議維持聯邦資金利率目標區間於0%~0.25%不變(圖4)，而在失業率高於6.5%、1至2年通膨率不高於2.5%及長期通膨預期穩定下，將維持聯邦資金利率於現行水準。

圖4 美國聯邦資金利率目標與市場利率



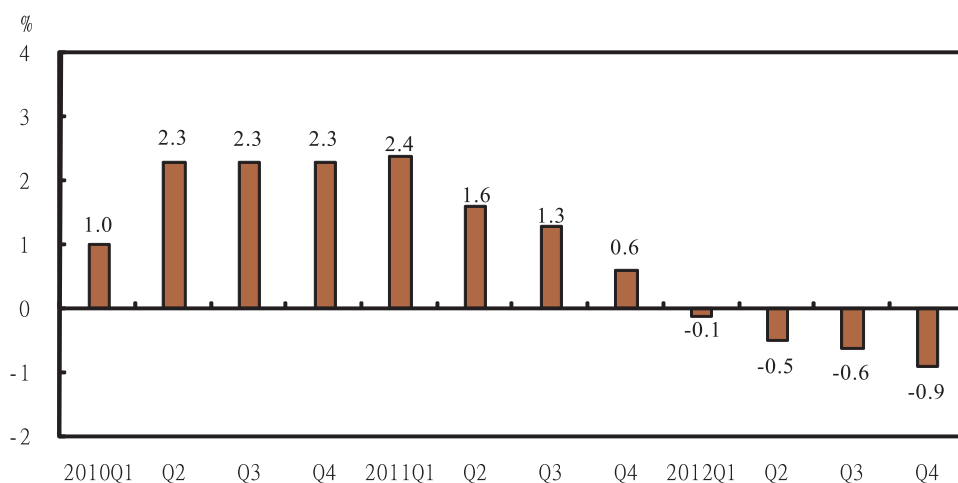
參、歐元區經濟衰退，通膨降溫，政策利率維持不變

一、經濟持續微幅衰退

2012年第4季歐元區經濟成長率由第3季之-0.6%續降至-0.9%(圖5)；與上季比之季變動率則由第3季之-0.1%降至-0.6%，主要係

因輸出、民間消費及固定資本形成同告衰退所致。由於私人部門持續去槓桿化，加以歐元區國家實施撙節措施，恐拖累消費及投資。Global Insight預測2013年經濟成長率為-0.3%，較2012年之-0.6%略有改善。

圖5 歐元區經濟成長率



德國2012年第4季經濟成長率由第3季之0.9%降至0.4%；與上季比之季變動率則由第3季之0.2%降至-0.6%，其中固定資本形成持續負成長，輸出、入則轉為衰退；2012年全年經濟成長率則由2011年之3.0%大幅降至0.7%。Global Insight預測2013年經濟成長率為1.0%。

勞動市場方面，歐元區就業情況持續惡化，2013年1、2月失業率均為12.0%，為歷史新高(表3)。其中法國1月失業率由2012年第4季之10.4%略升至10.6%；德國1至3月失業率均為6.9%，且與2012年第4季持平。

二、通膨降溫

歐元區調和消費者物價指數(HICP)年增率，由2012年第4季之2.3%降至2013年2月之1.8%(圖6)，主要係食物類價格下滑所致；2013年1月扣除能源及未加工食品之核心HICP年增率由2012年第4季之1.6%略降至1.5%，2月續降至1.4%。

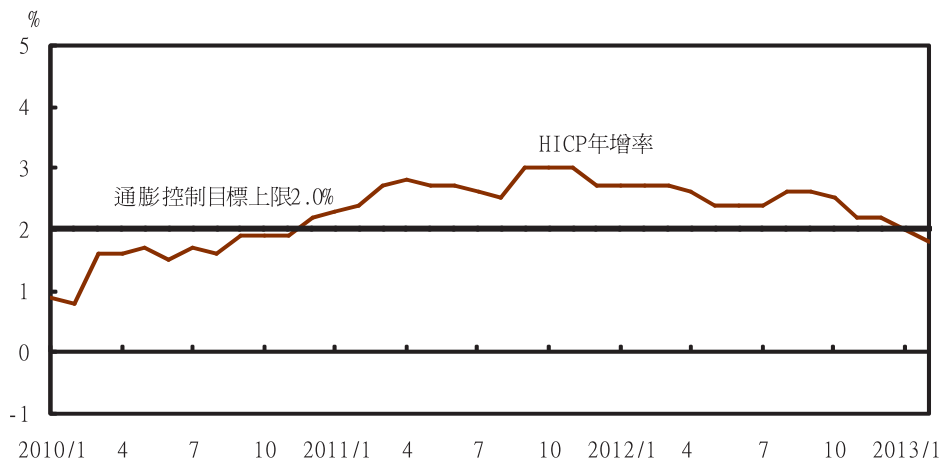
歐洲央行(ECB)預期2013年通膨率可望略低於2%之通膨目標。Global Insight預測歐元區2013年通膨率為1.6%，低於2012年之2.5%。

表3 歐元區重要經濟金融指標

年 / 月	經濟 成長率 %	失業率 %	工業生產年增率 (不包括營建業) %	出口 年增率 %	進口 年增率 %	貿易收支 (百萬歐元)	M3 年成長率 %	調和消費者 物價指數 (HICP) 年增率 (2005=100) %	主要再融通 操作利率 %
2010	2.0	10.1	7.2	20.1	21.6	691	-0.7	1.6	1.00
2011	1.4	10.2	3.1	13.4	14.5	-15,663	2.3	2.7	1.00
2012	-0.6	11.4	-2.3	7.4	1.8	81,141	2.8	2.5	0.75
2012/ 4		11.2	-2.5	6.0	0.2	3,579	2.3	2.6	1.00
5		11.2	-2.4	6.2	1.0	6,622	2.9	2.4	1.00
6	-0.5	11.4	-1.6	12.2	3.3	12,721	2.9	2.4	1.00
7		11.4	-2.5	11.2	3.3	13,561	3.5	2.4	0.75
8		11.5	-2.2	10.4	2.8	4,389	2.7	2.6	0.75
9	-0.6	11.6	-2.5	1.1	-3.9	8,435	2.7	2.6	0.75
10		11.7	-3.1	14.5	7.8	9,056	3.9	2.5	0.75
11		11.8	-3.8	5.3	0.1	12,877	3.7	2.2	0.75
12	-0.9	11.8	-1.9	-3.2	-5.4	10,754	3.5	2.2	0.75
2013/ 1		12.0	-2.1	5.3	1.4	-3,925	3.5	2.0	0.75
2		12.0					3.1	1.8	0.75
3									0.75

資料來源：ECB、Eurostat及Thomson Datastream。

圖6 歐元區調和消費者物價指數(HICP)年增率

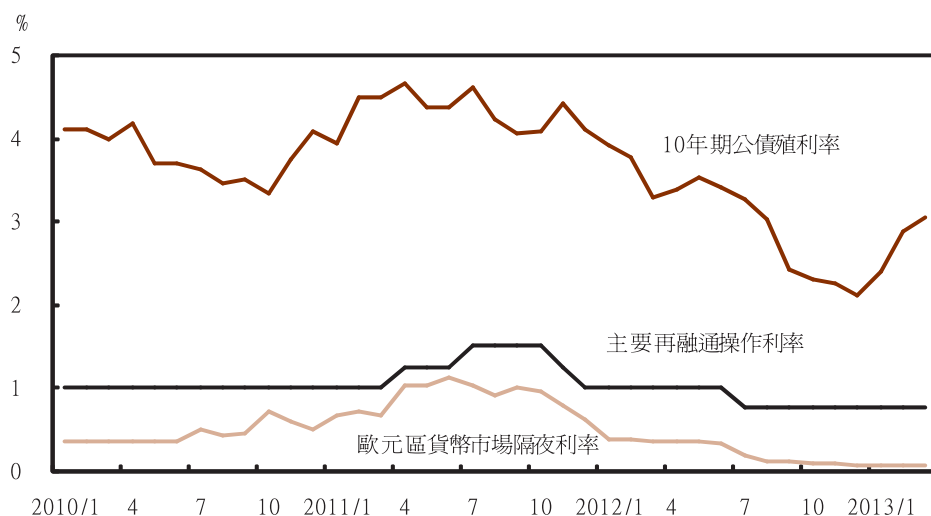


三、ECB維持政策利率不變

鑑於經濟持續疲弱，以及預期中期通膨率可望低於2%之通膨目標，2012年7月ECB

管理委員會(ECB Governing Council)調降主要再融通操作利率至0.75%之歷史低點後，迄今維持不變。

圖7 歐元區官方及長短期市場利率



肆、日本央行擴大貨幣寬鬆，提高通膨目標至2%

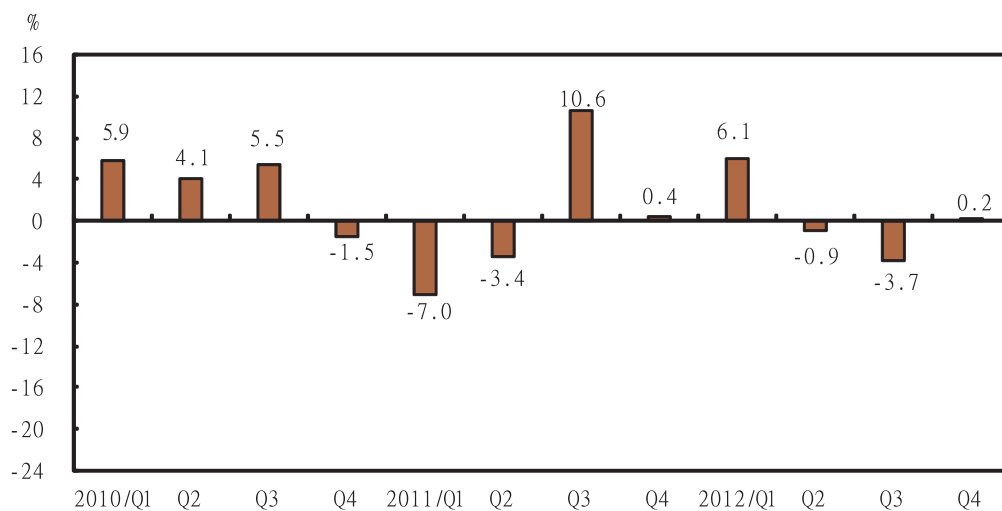
一、經濟轉呈成長

2012年第4季日本經濟成長率(與上季比，換算成年率)由第3季之-3.7%，升為0.2%(圖8)，主要係民間消費及企業設備投資

回溫所致；2012年全年經濟成長率為2.0%。

由於2012年12月26日安倍首相上任後，採取擴大公共支出與寬鬆貨幣措施，振興經濟，Global Insight預測2013年經濟成長率為0.6%。

圖8 日本經濟成長率



對外貿易方面，因國際需求疲弱，2012年第4季出口較2011年同期衰退5.5%，進口則微幅成長0.4%，貿易入超達2.15兆日圓(表4)。由於安倍內閣主張寬鬆政策，引發日圓貶值之預期心理，日圓自2012年底以來大幅走貶，加以國外需求略回溫，2013年1月出口轉為成長6.3%，進口亦成長7.1%，貿易入超為1.63兆日圓。惟2月因中國大陸及歐洲需求下滑，出口再呈衰退2.9%，而因能源成本攀升，進口則成長11.9%，貿易入超7,775億日圓。

勞動市場方面，雖然女性求職者增加，

惟部分未能順利就業，2013年2月失業率由1月之4.2%略升至4.3%。

二、通貨緊縮壓力未見改善

2012年第4季企業物價指數年增率為-0.9%，2013年2月升至-0.1%，主因日圓貶值導致進口原材料價格上漲所致。另2013年1、2月CPI年增率由2012年第4季之-0.2%分別降至-0.3%及-0.6%，剔除生鮮食品之核心CPI年增率亦由-0.1%分別降至-0.2%及-0.3%。Global Insight預測2013年CPI年增率為-0.5%(2012年為0.0%)。

表4 日本重要經濟指標

年/月	經濟成長率 %	失業率 %	工業生產 年增率 %	消費者物價指數 (2010=100)		企業物價指數 (2005=100)	出口 年增率 %	進口 年增率 %	貿易收支 (億日圓)
				總合 年增率 %	剔除生鮮食品 年增率 %	年增率 %			
2010	4.7	5.1	16.5	-0.7	-1.0	-0.1	24.4	18.0	66,347
2011	-0.6	4.6	-2.4	-0.3	-0.3	1.5	-2.7	12.1	-25,647
2012	2.0	4.3	-0.3	0.0	-0.1	-0.8	-2.8	3.8	-69,307
2012/ 3	6.1	4.5	14.2	0.4	0.2	0.3	5.9	10.5	-818
4		4.6	12.9	0.5	0.2	-0.6	7.9	7.9	-5,184
5		4.4	6.0	0.2	-0.1	-0.8	10.0	9.3	-9,079
6	-0.9	4.3	-1.5	-0.1	-0.2	-1.5	-2.3	-2.2	561
7		4.3	-0.8	-0.4	-0.3	-2.2	-8.1	2.3	-5,286
8		4.2	-4.6	-0.4	-0.3	-1.9	-5.8	-5.2	-7,684
9	-3.7	4.3	-8.2	-0.3	-0.1	-1.5	-10.3	4.2	-5,682
10		4.2	-4.5	-0.4	0.0	-1.0	-6.5	-1.5	-5,562
11		4.2	-5.5	-0.2	-0.1	-0.9	-4.1	0.9	-9,570
12	0.2	4.3	-7.9	-0.1	-0.2	-0.6	-5.8	1.9	-6,458
2013/ 1		4.2	-5.8	-0.3	-0.2	-0.3	6.3	7.1	-16,335
2		4.3	-11.0	-0.6	-0.3	-0.1	-2.9	11.9	-7,775

資料來源：內閣府及Thomson Datastream。

三、日本央行提高通膨目標至2%， 2014年起將無限期買入資產

為提振經濟，對抗通貨緊縮，2013年1月日本政府與央行共同宣布，將通膨目標

(CPI年增率)，由現行1%提高至2%。為達成此一目標，2014年1月起將無限期每月買入13兆日圓資產。預計至明年中，資產買入計畫餘額將增加至111兆日圓。

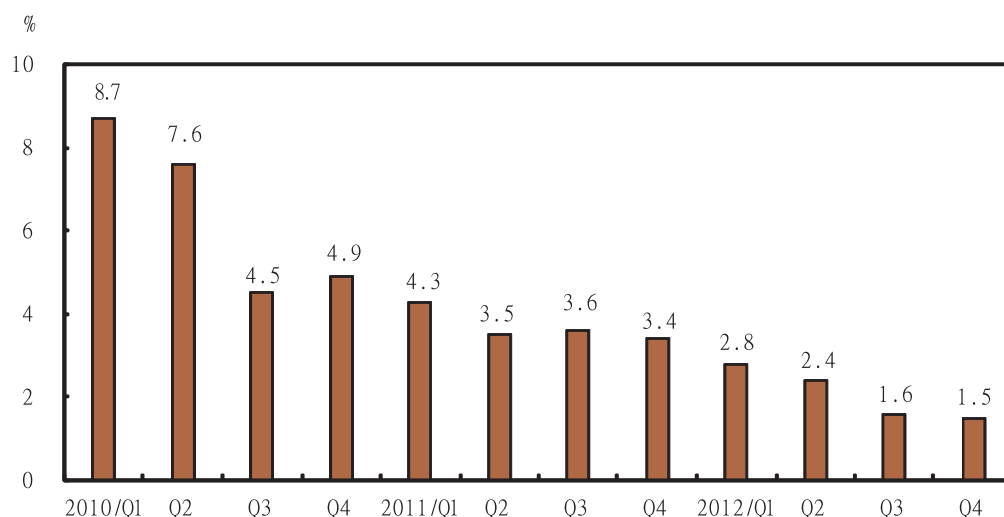
伍、南韓經濟復甦緩慢，通膨率溫和，基準利率維持不變

一、經濟復甦緩慢

2012年第4季南韓經濟成長率為1.5%，略低於上季(圖9)，全年經濟成長率由2011年

之3.7%降至2.0%。由於主要出口地區歐元區經濟持續疲軟，Global Insight預測2013年經濟成長率為2.0%，與2012年持平。

圖9 南韓經濟成長率



對外貿易方面，2012年第4季出、進口分別較2011年同期衰退0.4%及1.0%，貿易出超為99.4億美元。2013年2月適逢春節假期(2012年春節落在1月)，致外貿通關日數較2012年同期減少，出、進口分別由1月之成長10.9%及3.9%，轉呈衰退8.6%及10.7%(表

5)。

勞動市場方面，受畢業生投入就業市場，以及營建業、零售量販業僱用人數下降影響，2013年2月失業率由1月之3.4%，續升至4.0%，為2012年3月以來新高。

二、通膨率下滑

受製造業商品價格下滑影響，2013年2月生產者物價指數(PPI)年增率由2012年第4季之-0.9%，續降至-1.6%。另CPI年增率

由2012年第4季之1.7%，續降至2013年2月之1.4%；2013年2月剔除農產品及能源之核心CPI年增率則與2012年第4季持平，同為1.3%。Global Insight預測2013年CPI年增率為1.8%，低於2012年之2.2%。

表5 南韓重要經濟指標

年/月	經濟 成長率 %	失業率 %	工業生產 年增率 %	消費者物價指數 (2010=100)		躉售物價指數 (2005=100)	出口 年增率 %	進口 年增率 %	貿易收支 (百萬美元)
				總合 年增率 %	剔除農產品及能源 年增率 %	年增率 %			
2010	6.3	3.7	16.3	3.0	1.8	3.8	28.3	31.6	41,172
2011	3.7	3.4	5.9	4.0	3.2	6.7	19.0	23.3	30,801
2012	2.0	3.2	0.9	2.2	1.6	0.7	-1.3	-0.9	28,285
2012/ 3	2.8	3.7	0.5	2.6	1.9	2.4	-1.5	-1.1	2,276
4		3.5	-0.4	2.5	1.8	1.9	-5.0	-0.5	2,138
5		3.1	3.1	2.5	1.6	1.0	-1.0	-1.8	2,392
6	2.4	3.2	0.6	2.2	1.5	0.0	0.9	-6.3	5,169
7		3.1	-0.3	1.5	1.2	-0.6	-8.7	-5.2	2,691
8		3.0	-2.1	1.2	1.3	-0.1	-6.0	-9.4	1,930
9	1.6	2.9	-0.8	2.0	1.4	0.2	-2.4	-6.0	2,853
10		2.8	-1.9	2.1	1.5	-0.5	1.0	1.6	3,708
11		2.8	2.1	1.6	1.3	-0.9	3.9	0.9	4,424
12	1.5	2.9	-0.4	1.4	1.2	-1.2	-6.0	-5.3	1,806
2013/ 1		3.4	7.6	1.5	1.2	-1.6	10.9	3.9	476
2		4.0	-9.3	1.4	1.3	-1.6	-8.6	-10.7	2,060

資料來源：Thomson Datastream。

三、南韓央行維持基準利率不變

全球經濟雖溫和復甦，惟歐債危機及美國財政問題未除、朝鮮半島情勢緊張，南韓經濟仍有下行風險。為確保在不影響經濟成

長之情況下，將中期通膨控制在通膨目標區(2.5%~3.5%)內，2013年3月南韓央行維持基準利率目標於2.75%，已連續5個月不變。

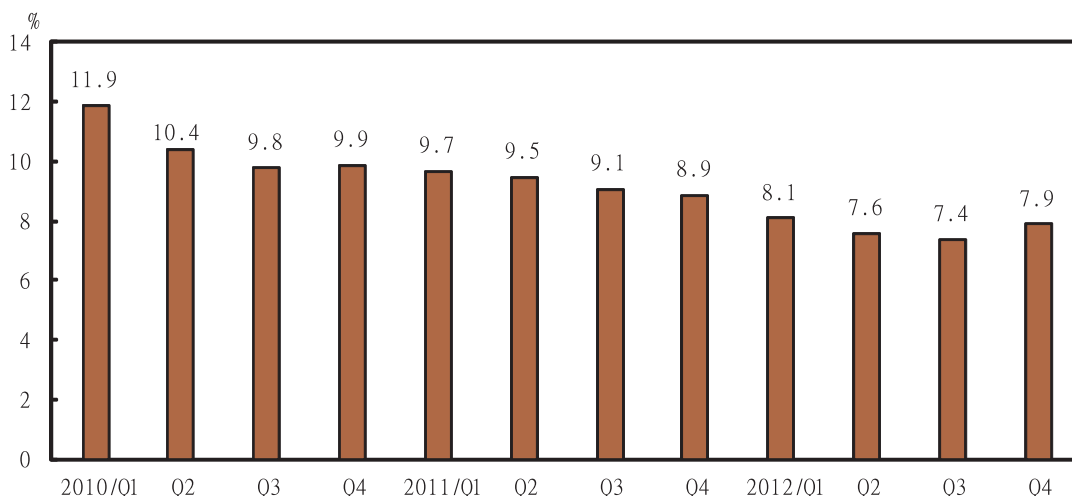
陸、中國大陸經濟回溫，貨幣政策轉趨審慎

一、2012年第4季景氣回升

2012年第4季，中國大陸經濟成長率由第3季之7.4%升至7.9%(圖10)，結束連續7季走緩；惟全年成長率則由2011年之9.3%降至7.8%，其中，消費貢獻4.1個百分點，超越

固定資產投資之3.9個百分點，成為經濟成長的最大來源。2013年1至2月平均出口成長23.4%，惟進口則轉為衰退7.5%，貿易順差為444億美元。Global Insight預測2013年經濟成長率為8.1%。

圖10 中國大陸經濟成長率



二、物價漲幅略回升

2012年第4季CPI年增率為2.1%，2013年1至2月平均略升為2.6%(圖11)；2013年2月工

業品PPI年增率由2012年第4季之-2.3%回升至-1.6%。Global Insight預測2013年CPI年增率為2.6%，與2012年同。

圖11 中國大陸消費者物價年增率



三、中國人民銀行收縮資金

中國人民銀行自2012年7月降息後，改以附買回操作方式釋出資金，加上春節前大量釋金，M2年增率自2012年底之13.8%升至2013年1月底之15.9%，全體銀行新增放款達

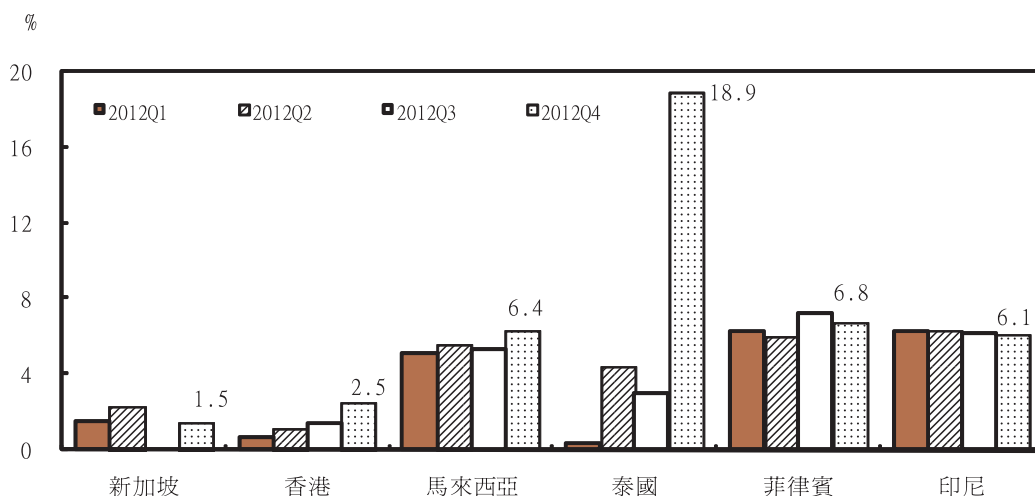
1.07兆人民幣，亦創3年來新高。近期為因應物價及房價走升，2月19日中國人民銀行首度以附賣回操作方式收回市場資金，致2月底M2年增率降至15.2%，全體銀行新增放款亦大幅下滑至0.62兆人民幣。

柒、部分亞洲新興國家經濟成長動能增強，但通膨溫和

亞洲新興經濟體除菲律賓及印尼外，2012年第4季經濟成長率均高於第3季(圖12)。新加坡第4季經濟成長率由第3季之0.0%回升至1.5%，主要係固定資本形成加速成長所致，全年經濟成長率則由2011年之

5.2%驟降至1.3%。2013年隨全球景氣復甦，預期新加坡出口將回溫，加以公共建設可望帶動固定投資，Global Insight預測經濟成長率回升為2.4%。

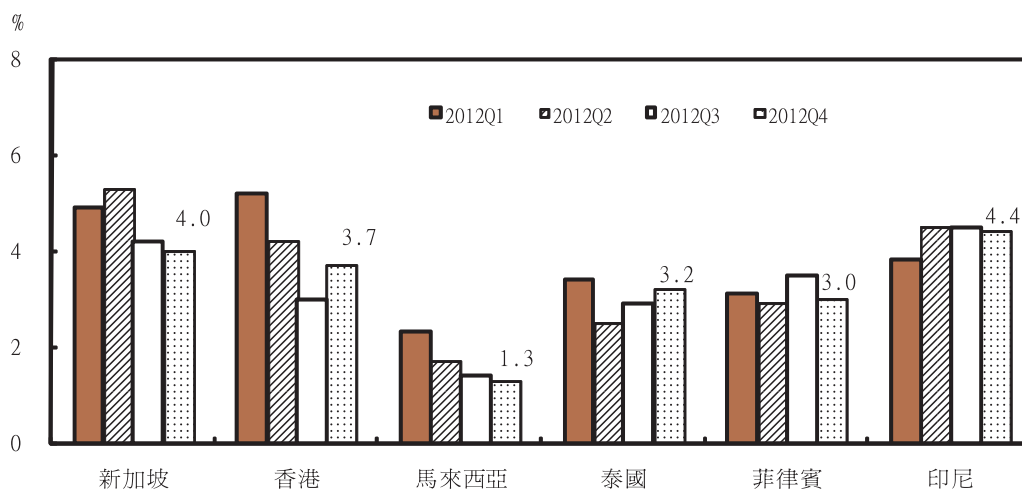
圖12 亞洲新興經濟體經濟成長率



物價方面，由於國際原物料價格回穩，2012年第4季以來，亞洲新興國家之WPI及CPI年增率普遍下滑(圖13)，Global Insight預測2013年多數亞洲新興國家通膨率將續降。

貨幣政策方面，2013年初以來，除印度為提振經濟，於1月及3月二度調降政策利率外，其餘國家政策利率維持不變。

圖13 亞洲新興經濟體消費者物價年增率



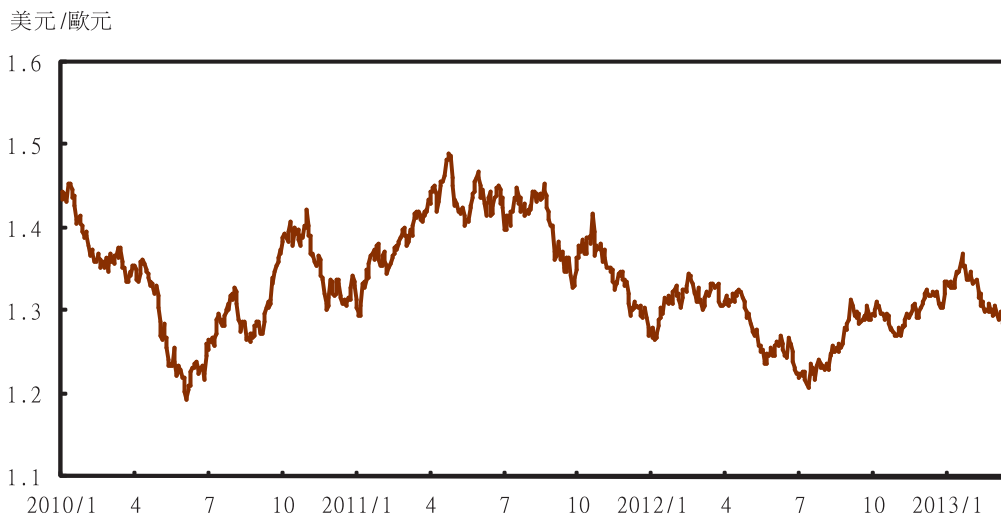
捌、歐元、日圓及亞洲新興國家貨幣普遍走貶

一、歐元回貶

2013年初，市場預期ECB可能降息，歐元1月9日貶至1歐元兌1.3065美元。嗣因降息疑慮解除，加上歐元區銀行提前償還ECB之借款金額高於預期，歐元震盪走升，2月1日升抵1歐元兌1.3640美元，創2011年11月以來

新高。隨後因歐盟調降歐元區2013年經濟成長預測、義大利大選後政治陷入僵局，以及賽普勒斯因金融危機接受紓困，3月27日歐元貶至1.2781美元，4個月來首度跌破1.28美元關卡，至3月29日為1歐元兌1.2841美元(圖14)，較2012年底貶值2.6%。

圖14 歐元對美元匯率



二、日圓續貶

由於安倍內閣主張寬鬆政策，引發弱勢日圓之預期心理，2013年以來，日圓延續2012年第4季以來之貶值走勢，3月中旬後因

日本會計年度將於3月底結束，在資金匯回及市場觀望4月之BOJ政策會議結果下，日圓略為止貶，至3月29日為1美元兌94.02日圓，較2012年底大幅貶值7.6%(圖15)。

圖15 美元對日圓匯率



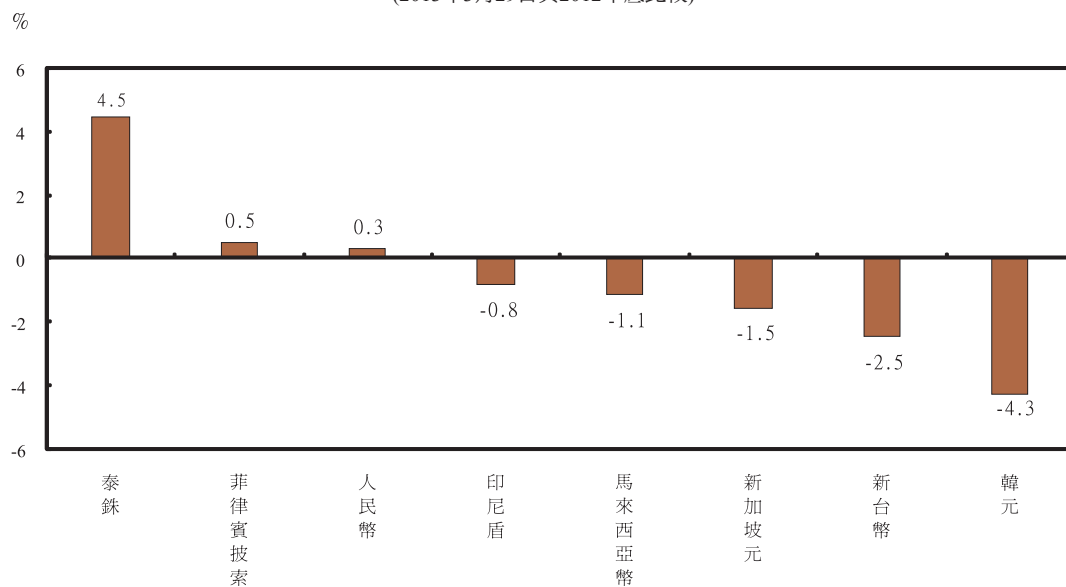
三、多數亞洲新興國家貨幣走貶

2013年初以來，由於先進經濟體大多續採寬鬆貨幣政策，加以多數亞洲新興國家經濟表現較佳，國際資金持續流入，亞洲新興國家貨幣多呈升值走勢；惟自1月下旬起，

受日圓劇貶影響，多數亞幣轉趨貶值。3月29日與2012年底比較，除泰銖、菲律賓披索與人民幣仍對美元升值外，其餘亞洲新興國家貨幣大多對美元貶值(圖16)。

圖16 亞洲新興經濟體貨幣對美元升貶值幅度

(2013年3月29日與2012年底比較)



玖、國際股市上揚

2013年初，由於美國及中國大陸經濟表現優於預期，國際股市上揚。惟2月下旬因穆迪調降英國信評，加上義大利恐陷政治僵局，以及市場擔憂美國將提早結束量化寬鬆貨幣政策，歐美股市反轉下跌；3月初由於美國就業情勢好轉，加以主要國家央行持續採行寬鬆貨幣政策，激勵全球股市回升，美國道瓊工業及那斯達克股價指數迭創歷史新高。日本亦因安倍內閣擴大寬鬆政策，誓言打擊通縮，並提振經濟，股市漲勢凌厲。亞

洲新興國家股市隨全球金融市場氣氛樂觀，普遍上揚，菲律賓、泰國及印尼等股市皆創歷史新高。惟3月中旬以來，受賽普勒斯因紓困案欲課徵存款稅爭議之影響，全球股市轉呈震盪。

2013年3月29日與2012年底比較，以日本股市大漲19.3%最為耀眼，美國道瓊工業及那斯達克股價指數亦分別上漲11.3%及8.2%，泛歐道瓊則上漲2.0%(圖17、圖18、圖19、圖20、圖21)。

圖17 美國道瓊工業股價指數

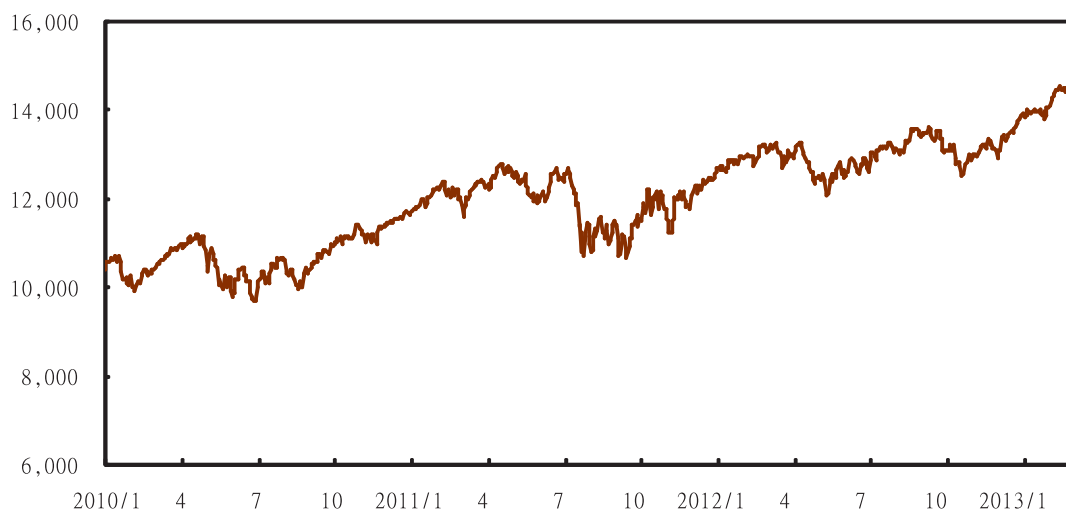


圖18 美國那斯達克股價指數

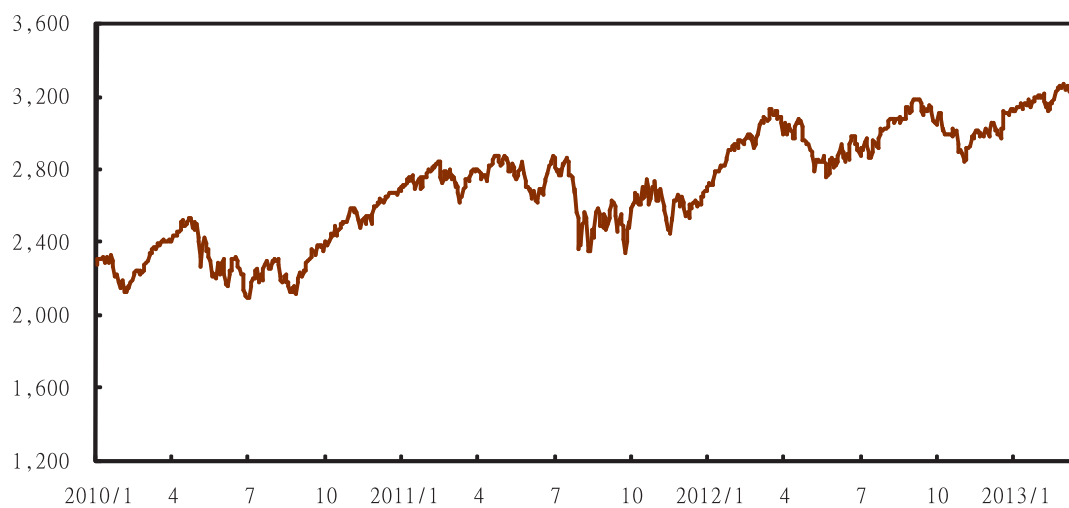


圖19 泛歐股價指數

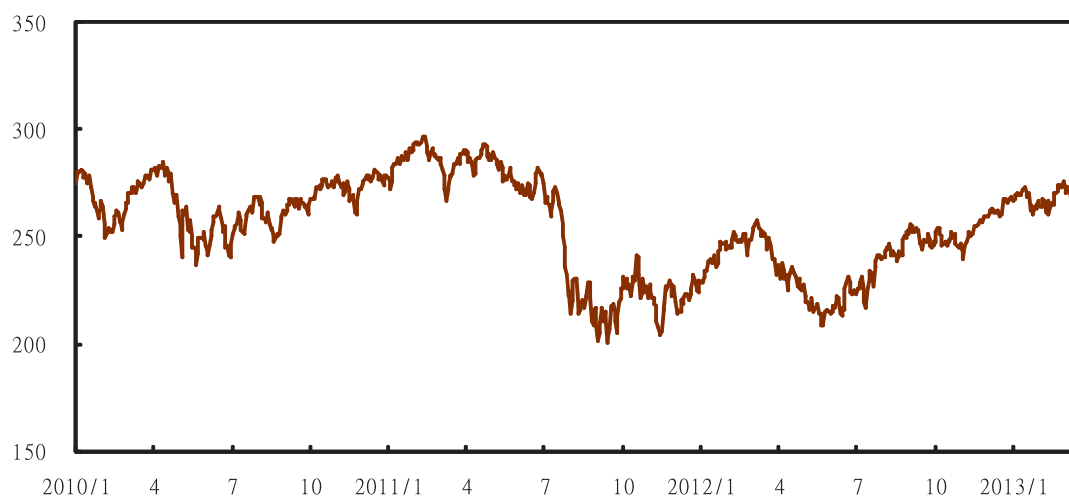


圖20 日本N225股價指數

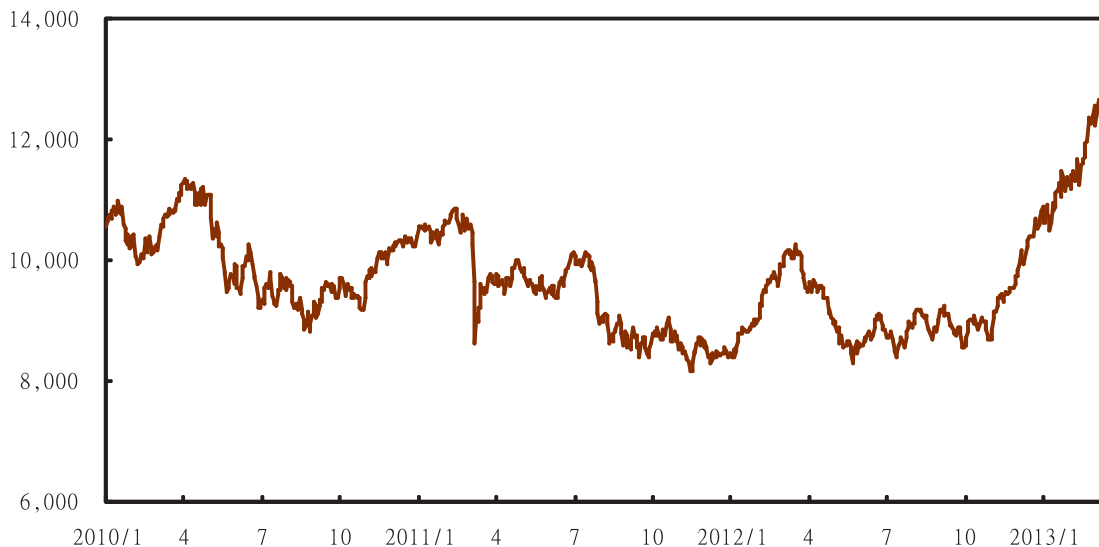
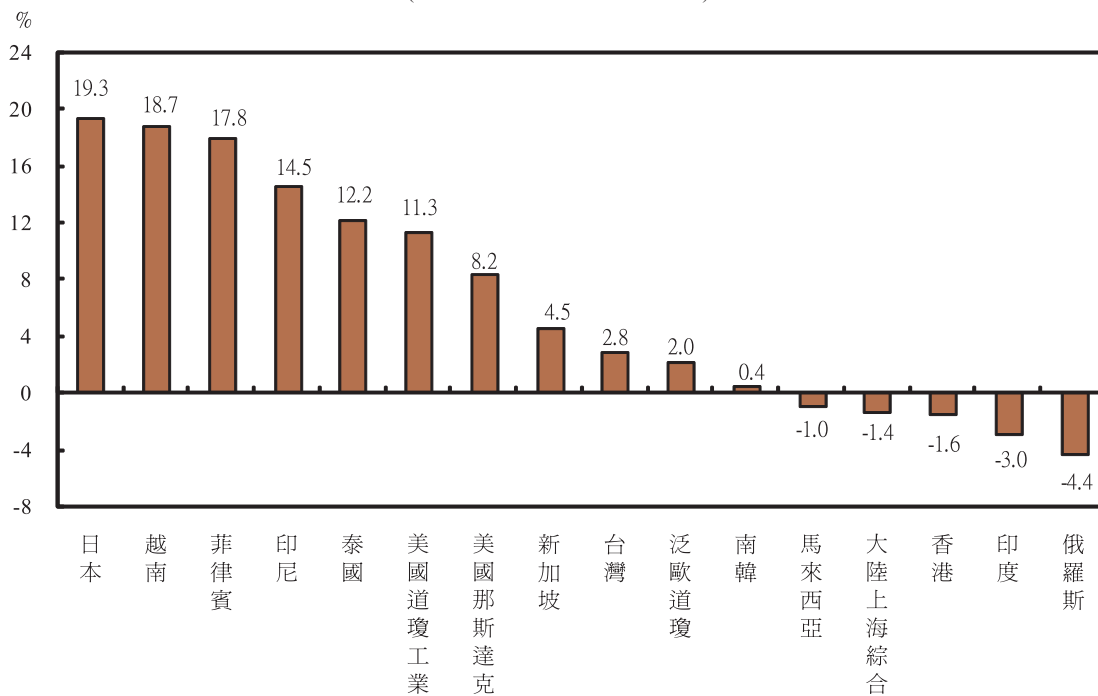


圖21 國際股價變動幅度

(2013年3月29日與2012年底比較)



拾、國際商品價格平穩

2013年初以來，受中東情勢緊繃影響，國際原油價格走升，2月8日布蘭特原油現貨價格達每桶119.12美元。之後，因歐元區及中國大陸經濟表現不如預期、市場擔憂美國可能提早結束量化寬鬆貨幣政策，以及3月起美國啟動財政自動減支方案，3月29日布蘭特原油現貨價格回跌至每桶107.42美元，較2012年底下跌2.4%（圖22）。

受美國頁岩油產量持續提高影響，2013

年3月12日美國能源資訊署(EIA)下修2013年布蘭特原油價格預測至每桶108.33美元，低於2012年之111.7美元。

2013年1月隨國際油價走升，Thomson Reuters/Jefferies CRB期貨價格指數上揚。惟2月以來，因主要穀物產地天候改善，國際穀物價格走跌，加以油價回降，CRB期貨價格指數亦回降，至3月29日為296.4點，較2012年底微升0.4%（圖22）。

圖22 布蘭特原油現貨價格及CRB期貨指數



國際黃金方面，2013年初以來，受惠於美國經濟數據轉佳，黃金避險需求降低，復以市場擔憂Fed恐提早結束量化寬鬆政策影響，金價下滑。惟3月後在賽普勒斯紓困案引發金融市場波動，及Fed表示將持續購債

直到就業前景改善為止，金價自3月6日之本年低點每盎司1,574美元反轉上揚，至3月29日為每盎司1,598.25美元，惟仍較上年底下跌3.8%(圖23)。

圖23 倫敦黃金現貨價格



拾壹、全球經濟成長仍面臨威脅

2013年以來，雖歐債危機略為緩解，惟美國啟動財政自動減支方案，且國債上限問題仍懸而未決；加上義大利尚未能順利組成新內閣，以及9月德國國會大選，均可能牽動歐元區政經情勢發展。此外，中國大陸經

濟雖回穩，惟成長力道不如以往強勁；復以美、歐、日等先進經濟體採行之量化寬鬆政策，以及日圓大幅貶值，均攸關全球金融市場之穩定，係影響2013年全球經濟成長之風險因素。